



□本报记者 李波 实习记者 朱国士

二季度延续震荡

主持人: 对于即将到来的A股二季度行情,二位如何判断?

侯毅:我认为二季度市场很难出现单边行情,大盘应该会继续在一个箱体中展开震荡,预测上证综指点位会在2700-3100点之间。

首先,我国经济增长方式将进行转变,未来将会更多地拉动内需,以消费促进GDP增长为主。我国贸易顺差正在逐步减小,进口增速远超出出口并逐步成为常态而且短期难以看到拐点。另外,房地产销售增速明显下滑,将最终带动房地产投资增速回落。总的来说,二季度经济基本面难以乐观,大盘难有太好的表现,但由于A股估值目前仍处于合理偏低水平,因此股指在二季度也没有多少下跌空间。

张翔:我们对二季度行情相对中性的判断,市场上行的动力比较有限。我们应当在整个经济转型的大背景下来看待A股市场的表现。

经济增速的放缓对A股上市公司的影响是显而易见的。展望二季度的经济运行,经济依然是处于软着陆的过程中,在这样的背景下我们对于市场的预期不能太高。回到A股市场的层面,我们应该注意A股市场的扩容压力十分显著,这直接影响到A股市场的资金链,同时A股市场大小非的减持压力依然较大。无论是从基本面还是资金面的角度,我们很难找到市场持续上涨的理由,A股二季度很有可能延续一季度箱底震荡的格局。

3000点上下两难

主持人: 上证综指在2900-3000点

的区域遭受较大阻力,短期内大盘能否突破3000点位?

侯毅:近半年多以来,大盘始终未能有效突破3000点的压力。应该说,3000点附近套牢盘很多,目前虽然有部分新增资金流入股市,但数量不大,不足以推动大盘突破向上,指数上下两难。

我认为,有三种情况可以改变现状:一是通货膨胀上升趋势出现转折,紧缩的货币政策有所放松;二是经济结束下滑态势,重新出现上升趋势;三是房价在政府的持续调控下出现松动。

在A股扩容成为家常便饭的情况下,大盘要想取得实质性突破,量能不持续温和放大是不可能的。股指在摆脱了2950点敏感位置之后,大盘局部有转强的迹象,短期或许会挑战3000点牛熊分水岭。但在四月上旬公布宏观数据前,大盘很难走出连续的上升行情。建议大家对近期的这波升势不宜预期过高,3000点之上可以逐步套现离场,降低持仓比重。

张翔:3000点所带来的心理压力是比较明显的,从基本面来看,市场也存在一定阻力。

目前市场整体估值处于较低水平,这主要受银行和地产两个板块估值偏低的影响。未来行情能否顺利突破3000点的关口,主要也寄望于银行和地产板块。但是,我们对银行和地产是否能持续性表现持怀疑的态度,主要原因还是紧缩预期依然存在。二季度的通胀压力还是比较大的,这不仅仅是因为CPI的翘尾因素,更在于国内外物价上涨的压力确实比较明显。在这样的情况下,二季度上调存款准备金率和加息的可能性都比较大,因此我们很难对政策敏感性强的银行和地产板块给予过高的预期。



国都证券首席策略分析师张翔

从长期来看,银行和地产依然存在较大不确定性。对于银行而言,首先,经济增速的放缓将不利于商业银行长期所依赖的存贷差。其次,利率市场化会在“十二五”期间有实质性的推动。对于地产而言,其作为经济支柱型产业的时代已经过去,未来在经济中所占的比重逐步下行,而保障房的房地产供应地位将逐步上升,对商品房的压制明显。

所以,投资者对于银行和地产业绩表现的预期难以乐观,即便短期有活跃性的行情,也只能理解为短线或者阶段性的脉冲行情。因此,我认为很难有一个强势突破3000点的行情。

加息或在清明前后

主持人:3月份CPI是否会创下新



东兴证券投资策略分析师侯毅

摄影记者 郭峰

高?存款准备金率是否还有上行空间?

张翔:我们初判3月份CPI大概是5.2%,处于偏高的水平。翘尾因素和输入性通胀压力是两大影响因素。

我们预计未来一段时间通胀压力都很难缓解。除短期地缘政治因素和农产品炒作因素外,中长期也存在影响我国通胀的因素。我们认为,通胀在中长期都将处于中高水平。

央行现在面临的流动性回收的压力非常大,作为回收流动性的工具,存款准备金是一个比较简单的方法,四月份进一步上调存款准备金率肯定是在预期之内。我们关心的是如果未来达到了理论上限,接下来如何进一步调控。如果继续上调存款准备金率,将会对商业银行产生不利的冲击;但是如果

不采用这个手段,发行央债的成本是很高的。未来到期资金量比较大,另外外汇存款处于比较高的水平,这将使得央行不得不采取多种手段来进行调控。

侯毅:我判断3月份CPI将破5%。如果趋势如此,那么可以判断当前我国经济正处在“滞胀”阶段。在这个阶段,股市通常不会有很好的表现。

在“滞胀”时期,经济是下行的,在底部没有得到确认之前,投资者对企业未来盈利前景是偏悲观的,从而降低市场估值中枢。其次,在“滞胀”时期,物价是上行的,但一般而言这种上涨是不可持续的。随着“量”的下行,物价最终也会下行。三是在“滞胀”时期,由于经济下行,实体经济贷款需求会下降,因此即便央行回笼流动性力度减轻,也不能够必然保证货币条件得到改善。

稳定物价摆上了今年政府经济工作的首要议程,如果CPI一直维持在高位,国家肯定会动用加息的手段。而且最近新兴市场国家如巴西、印度等都加了息,欧洲在面对高通胀时也暗示了加息举措。不出意外,我觉得央行会在清明假期实施相应的举措。

通过静态估值测算,当前银行体系短期内可以承受23%上限的准备金率。但要强调的是,理论测算并不能完全作为实际操作中的依据。如果央行通过加息提高银行的盈利能力,银行就能够承受更高的准备金率。如果央行为压制银行高息揽储等行为阻碍银行扩充流动性的来源途径,就可能降低银行对准备金率的承受能力。虽然单次调高存款准备金率对市场资金面的影响不大,但央行一系列紧缩性政策的累积效应是值得关注的。就像2007和2008年央行频繁上调存款准备金率,但指数不跌反涨。当这种累计效

应达到一定程度的时候,市场资金面偏紧的格局就会显现。

大小盘轮番活跃

主持人: 未来权重股能否再度展开一轮估值修复行情? 市场风格将回归大盘股,还是延续题材股概念股的轮番上涨?

侯毅:我们预计,在二季度或者整个2011年,高估值小盘股将向下回落,蓝筹股将适度向上,两者估值实现温和收敛。另外,不能简单地认为中小板创业板就具备成长性,个股良莠不齐,真正优质的高成长性股票才能享受到高估值溢价。

二季度建议关注的六大主题投资依次是:智能电网、民生(保障房)建设、新材料、稀缺资源、新三板扩容、低空开放。在不同的主题下,应尽量基于“三低”(低价,低估值,低涨幅)原则选择股票,作为各个主题投资的关注重点。

张翔:整个一季度各权重周期股板块都出现了不同程度上涨,目前煤炭板块估值处于一个相对合理水平,有色金属板块估值已偏高,而银行板块虽然估值处于偏低水平,但同时也受制于政策紧缩。

我们认为,权重板块整体性修复的行情已经过去大半,未来受基本面刺激,煤炭和有色依然有结构性机会,但是相对于整个权重股板块而言,机会不是很大。对于二季度的行情,我们的预判是反复震荡,很难断定哪个板块会持续上涨,更有可能出现的情况是大盘股和中小盘股轮番活跃。

详情请见股市会

http://home.cs.com.cn

■ 评级简报 | Report

华海药业 (600521)

一季度业绩大幅预增

公司2010年收入同比增长10.2%,营业费用增长56.6%,管理费用增长61%,导致净利润下降43.3%。其中,研发费用大幅增长和股权激励费用的增加是导致利润负增长的主要原因。

中投证券指出,公司的季度业绩呈现反转迹象,2011年将成反转年。公司2010年四季度公司收入达到3.3 亿创历史新高,同比增长15.2%,环比增长43.25%。

沙坦类原料药和国内制剂业务呈现高速增长态势。沙坦专利过期高峰将推动公司快速增长。公司基本面的已经到底,2012-2013年是沙坦类药品专利过期高峰,全球销售额达60亿美元的爱沙坦专利将在2012年过期,将极大的拉动需求,公司的制剂出口也有望逐步取得突破。

中投证券指出,去年四季度以来公司基本面反转迹象明显,公司今年一季度预增60%-90%,进一步验证了反转趋势,预测公司2011-2013年EPS为0.46元、0.67元和0.80元,维持“推荐”的投资评级。

金钼股份 (601958)

产能扩张进行中

公司2010年实现营业收入70.62亿元,同比增长54%,净利润8.35亿元,同比增长52.08%。东方证券指出,公司2010年的利润增长基本符合我们预期,业绩增长主要受益于铜价上涨。

公司产能将大幅扩张。公司公告将用自有资金建设2万吨/年钼铁生产线

及6500吨/年钼酸铵生产线。项目总投资额为4.36亿元,建设周期17个月。项目达产后,公司将拥有钼铁年产能3万吨,钼酸铵产能1.72万吨。公司此次产能扩张达产后将大幅提升公司行业地位和市场占有率。

我国钼需求增长空间广阔。不锈钢和建筑用钢是钼的主要下游行业。目前我国特钢占总钢量仅为9%,远低于工业化国家16%的平均水平。预期随着我国特钢占比的不断提高,钼的消费量将大幅提升。

今年以来国际钼铁价格上涨14%,国内钼精矿价格上涨5%,假设2011年钼精矿均价上涨20%,预计公司2011-2013年EPS为0.50元、0.67元和0.85元。东方证券看好钼行业整合政策预期对价格推动作用及公司未来新增钼铁及钼酸铵产能,维持公司“买入”评级。

曙光股份 (600303)

稳扎稳打 步步为营

齐鲁证券指出,公司2010年实现营业收入61.1亿元,同比增长50.81%,净利润2.43亿,同比增长51.17%,EPS为0.84元,符合预期。

在传统主业得到巩固和稳定发展的基础上,公司试水新能源汽车设计制造,已经完成电动大巴的设计定型并批量生产进入实际运行。与南车时代电动一起,联手国内新能源电动车研发领军人物共同介入低速电动车的研制,该业务已经进入实质建设单位组建,并即将进入产能建设阶段。

从新能源汽车最现实可靠的实际应用角度出发,结合技术发展实际与现实

需求,低速电动代步车轿将最有可能率先获得市场认可。整车厂从现实应用着手,稳扎稳打逐步发展,将是明智之举。

齐鲁证券维持对公司2011年-2013年每股收益为1.10元、1.26元和1.48元的预测,给予公司25.3元-28.6元目标价,对应2011年业绩预测23倍-26倍,给予公司“买入”评级。

郑煤机 (601717)

订单增长 业绩向好

公司2010年实现收入67.52亿元,同比增长30.85%,实现净利8.6亿元,同比增长38.55%,每股收益1.26元。其中,液压支架实现收入45.93亿元,同比增长13.06%,毛利率43.4%,同比增加6.81个百分点。过去几年公司收入和盈利实现了持续增长。

2010年公司订单同比增长12%,订货吨位同比增长21.58%,液压支架总架数同比增长20.08%。2010年末公司预收账款为15.96亿元,同比增长4.2%。民族证券预计公司2011年收入有望增长35%左右,公司计划2011年生产系统必保45万吨,奋斗48万吨,月均4万吨,相当于生产比2010年增长25%以上。

公司募投项目主要用于液压支架产能扩张,产能将由目前的20万吨扩至40万吨,有利于缓解公司产能瓶颈。2010年公司募投项目高端液压支架生产基地总面积21.12万平方米的厂房全部建成,募投项目的顺利进行,有助于缓解公司产能不足的矛盾。结合相对估值法与绝对估值法,民族证券认为公司未来12个月的合理估值为56元,维持公司“推荐”评级。

2.95港元。长和系主席李嘉诚表示,香港经济预期稳定,并持续受惠于内地经济急速发展,对长和系公司未来发展抱有信心。市场猜测李嘉诚或会继续增加和黄与长实的持股量。

衍生工具方面,鉴于和黄股价近日有所回调,料在业绩提振下反弹的动力会较长期稍强,有机会重上50天线约91.44港元。若投资者看好和黄,可留意其认购证29278,行使价98.88港元,今年8月到期。在此提醒投资者,认股证投资风险巨大,可导致本金全部亏损。

■ 专家在线 | Online

问: 以6.90元买入*ST豫能(001896),后市如何操作?

民生证券 叶志刚: 公司后续资产注入还具有想象空间,去年的资产重组凸显了公司作为集团电力资产整合平台的重要性。该股围绕年线展开了争夺,但目前仍调整不充分,预计短线机会不大。

问: 超日太阳(002506)能否补仓?

民生证券 叶志刚: 技术上看,该股处于横盘格局,近期持续回调已逼近半年线,若出现大跌可逢低适当补仓,待反弹后再减仓。

问: 买入东方钨业(000962)获微利,后市如何操作?

民生证券 叶志刚: 作为世界级钨制品供应商,公司拥有技术优势,市场占有率高,可以享受到下游电子需求强劲带来的价格和毛利率上升。另外,公司新增新材料项目未来盈利前景广阔。该股自去年底中期见顶以来已有四个月,目前依然处于休整当中,短期建议适当减仓。

问: 新大陆(000997)后市是否还有上升空间?

华龙证券 吴晓峰: 公司是少数几家拥有二维码核心技术的企业之一,在物联网行业中拥有一定的技术力量和知名度。二级市场上,短期该股调整接近尾声,预计会有反弹,但物联网概念并未得到市场的一致推动,建议继

续观望。

问: 兰州民百(600738)后市如何操作?

华龙证券 吴晓峰: 该股呈现顶部下降、底部上升的三角形整理形态,建议在还没有形成明显突破之前观望为主。

问: 现在可否买入潍柴动力(000338)?

华龙证券 吴晓峰: 公司是我国大功率高速柴油机的主要制造商之一,公司占据重卡市场38%份额,为国内最大的重型发动机供应商,得以享受20%左右的销售利润率。此外,公司产品系列铺齐,多元化发展打开成长空间。二级市场来看,该股除权后,股价重心整体呈现下移之势,高点逐步下行。由于股价连续上涨2年,除权后进行休整的可能性也存在,建议后市先观望为主。

问: 以24.30元买入友阿股份(002277),后市如何操作?

东吴证券 曹妍: 公司2011年业绩快报显示公司2010年实现营业收入35.64亿元,同比增长29.77%,净利润2.17亿元,同比增长45.04%。二级市场上,该股近期量能有所放大,建议保持关注。

问: 以5.60元买入杭钢股份(600126),后市如何操作?

东吴证券 曹妍: 公司主要产品有热轧圆钢系列产品、热轧钢带系列产品、热轧盘条、热轧型钢系列产品等,公

司的“告剑”牌钢材产品畅销国内外,享有良好信誉。从技术形态来看,该股近期量能有所放大,K线站上多根均线,离前期高点比较接近,建议保持密切关注。

问: 天龙药业(600222)后市如何操作?

东吴证券 曹妍: 公司属医药行业,主营业务是研制、开发、生产和销售中成药和西药。公司投资3亿元进行输液项目改扩建,建设10条非PVC生产线及1条玻璃瓶高速生产线,设计生产能力为年产玻璃瓶系列输液产品0.85亿瓶,软袋系列输液产品1.8亿袋。截止2010年6月末一期工程已完工,二期工程正在建设。该股近期量能有所放大,建议投资者保持关注。

实时解盘,网上答疑,请登录中证网(http://www.cs.com.cn)专家在线栏目

曹妍 东吴证券 S0600200010002 吴晓峰 华龙证券 S0230610120052 叶志刚 民生证券 S0100610120002 李继生 民生证券 S0100210050002 凌学文 广州万隆 A0580206010014 文蔚高 华龙证券 S0230510120002 谢峻 东方证券 S0860610120014 肖玉航 九鼎德盛 A0470200010006 厉磊 金元证券 S0370610120014

■ 窝轮点名 | Warrant

业绩亮丽或支撑和黄认购证

□香港智远投资咨询

港股连续两个交易日在保利加通道中轨约23100点的多空分界线展开争夺,但结果暂时仍未见分晓。昨日恒指几乎平收,收报23060点,全天波幅仅有172点,大市成交萎缩至675亿港元。由此可见,目前市场暂无方向,投资者观望情绪浓厚。估计市场在观望周五公布的美国失业率等就业数据以及日本核危机事态的进展之后,才能走出新方向。

短期内,大市仍处于“炒股不炒

市”的格局,业绩炒作是市场主题之一。昨天收盘后公布业绩的长和系表现现将是引导大市走势的重要因素,和记黄埔(00013.HK)全年纯利增长47%至200.4亿港元,末期息增加16%至1.41港元。无论是业绩还是派息都超出市场预期,更为惊喜的是和黄旗下的3G业绩首次录得盈利,相信这样的成绩单将对和黄股价起到很好的支撑作用。同系的长江实业(00001.HK)业绩同样亮丽,全年纯利增长35%至264.8亿港元,全年派息按年升9.3%至

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。